



투자전략팀

Economist 김유미 02) 3787-5161 helloyum@kiwoom.com

채권전략 안예하 02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 02) 3787-0332 sb.shim@kiwoom.com

달러, 지표 부진에 하락

FX: 유로화, 체감 지표 호조에 상승

달러화는 미국 주택지표가 예상보다 부진했던 가운데 파월 연준의장의 부양 의지를 재확인하고 유로화가 지표 개선으로 강세를 보이면서 소폭 하락.

미국 4월 주택착공건수는 전월대비 -30.2%를 기록하며 전월과 시장 예상치를 모두 하회. 주택허가건수는 전월대비 -20.8%로 시장 예상보다는 감소폭이 축소되었으나 전월에 이어 감소세 지속. 반면, 유로존은 ZEW가 집계한 5월 경기 기대지수가 46.0을 기록하고 독일 역시 51.0으로 전월보다 큰 폭 개선되면서 유로화에 강세요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,225.36원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러가 소폭 하락한 만큼 강보합권에서 등락 보일 듯.

Commodity: 국제유가, 수요 회복 기대로 상승

국제유가는 원유 수요 회복 기대가 지속되면서 4거래일 연속 상승. 애플이 발표하는 애플리케이션을 통한 목적지 요청 수치가 상승세를 보이는 등 경제활동 재개로 원유 수요가 개선될 것이라는 기대는 계속해서 높아지고 있기 때문. 한편, 금은 안전자산 선호심리 부각되며 상승. 므누신 미 재무장관과 파월 연준의장이 미 경기침체 장기화에 대한 우려를 언급한 영향. 또한 파월 연준의장의 추가 부양책 언급도 금 가격 상승 요인으로 작용함. 이에 금은 전일대비 0.65% 상승하며 온스당 1,745달러 선 마감.

금리: 백신 개발 기대 약화되며 하락

국고채 금리는 장 초반 상승 출발했지만, 오후 들어 외국인 수급과 한국 금리 인하 기대로 인해 하락 전환 마감. 전일 미국 내 코로나 백신 개발 기대 소식에 따라 위험자산 선호가 확대되어 미국채 금리 상승과 함께 국고채 금리도 상승 출발. 하지만 오후 들어 외국인 매수가 확대되고 KDI에서 금리 인하 필요성을 강조할 것이라는 소식에 금리 하락 전환 마감.

미 국채금리는 전일 상승을 반납하며 하락 마감. 유럽의 5천억 유로의 기금 제안 소식과 독일 지표 개선 등에 힘입어 상승 압력을 받기도 했으나, 장 후반 들어 미 증시 낙폭 확대와 함께 금리도 하락 전환. 전일 발표된 모더나의 백신 관련 임상 실험에 대한 논란이 부각된 영향. 미 국채 10년물은 재차 0.68%대로 하락함.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.589	-0.08	-0.34
EUR/USD	1.0923	+0.09	+0.69
USD/JPY	107.71	+0.34	+0.53
GBP/USD	1.2253	+0.48	-0.06
USD/CHF	0.9713	+0.01	+0.19
AUD/USD	0.6537	+0.20	+1.02
USD/CAD	1.3944	+0.05	-0.95
USD/BRL	5.7552	+0.69	-2.22
USD/CNH	7.1181	-0.01	+0.16
USD/KRW	1225.3	-0.58	+0.04
USD/KRW NDF 1M	1225.36	+0.01	-0.10

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	31.96	+0.98	+21.38
금(\$/oz)	1745.6	+0.65	+2.27
구리(\$/MT)	5343.5	+1.25	+1.52
알루미늄(\$/MT)	1498	+1.49	+1.08
철광석(\$/MT)	95.53	+2.06	+9.48
소맥(c/bu.)	498.75	+0.35	-3.06
대두(c/bu.)	842.5	-0.30	-1.12
옥수수(c/bu.)	321.25	+0.16	-0.31

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.020	-3.00	-3.00
국고 3년	0.875	-1.00	-1.00
국고 5년	1.127	-0.30	-1.30
국고 10년	1.392	-0.30	-3.80
회사채 3년(AA-)	1.633	-0.80	-0.40

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.165	-1.20	+0.63
미국 국채 10년	0.688	-3.75	+2.31
독일 국채 10년	-0.464	+0.30	+4.10
이탈리아 국채 10년	1.632	-3.80	-25.50
일본 국채 10년	0.006	+1.30	+0.40

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 중 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 중 자료에 개시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다.

고지사항

• 본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조차분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 본 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

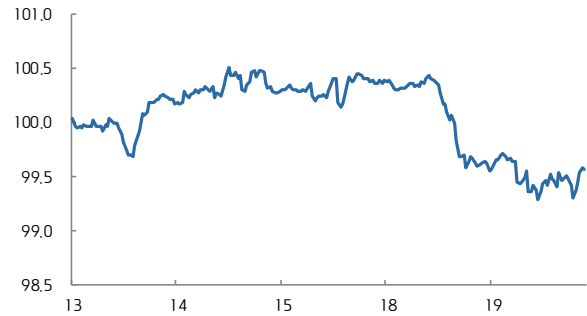


달러지수 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



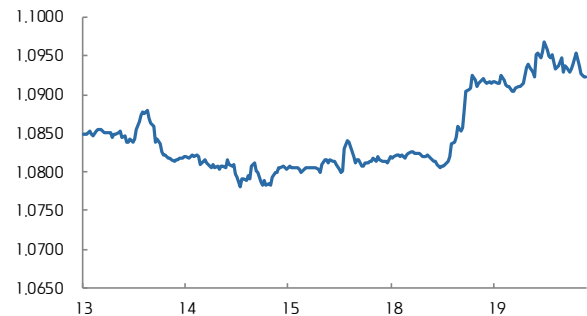
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



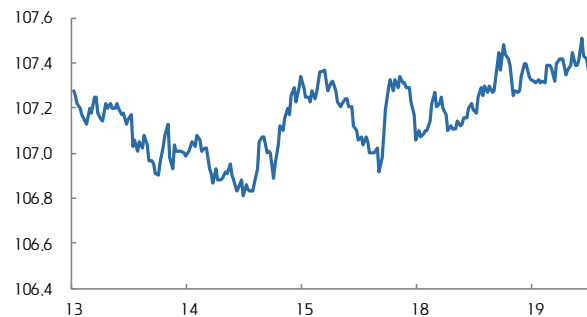
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

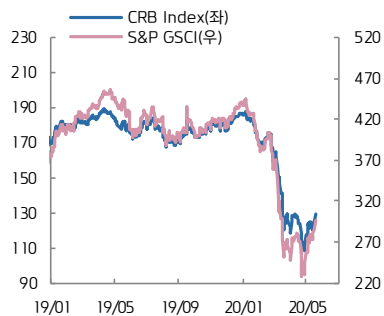
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

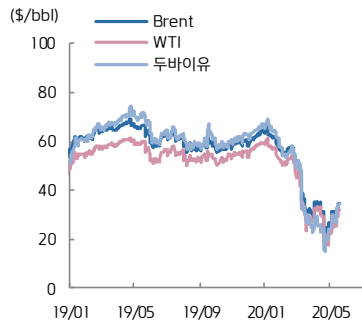


CRB vs. S&P GSCI



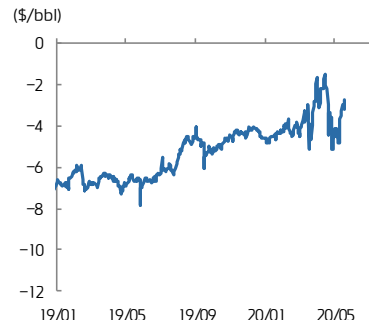
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



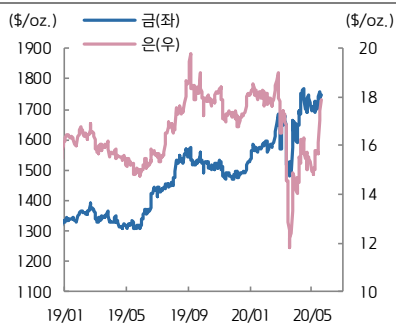
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



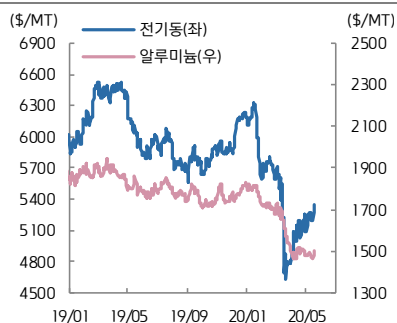
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



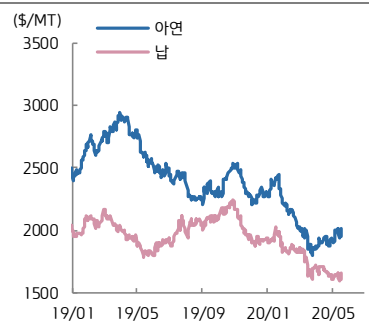
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



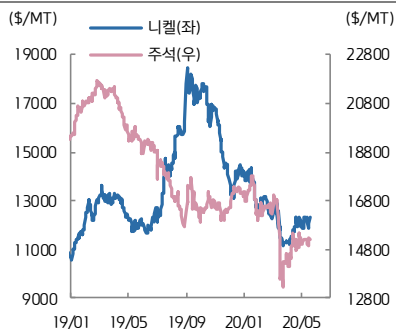
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



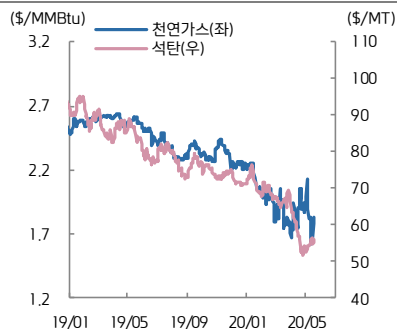
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



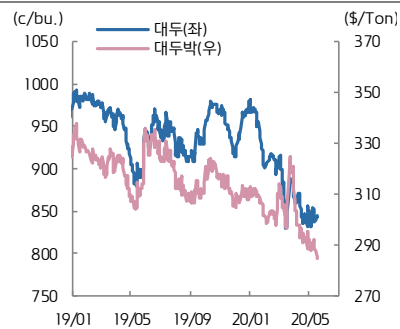
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



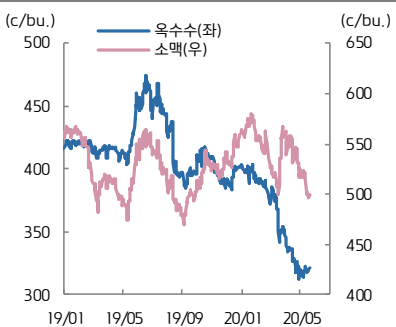
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



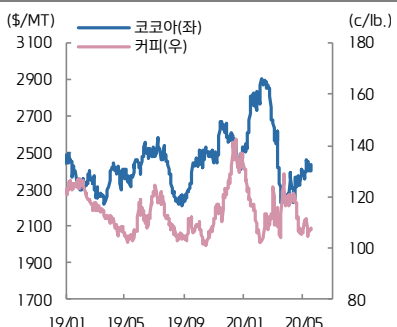
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



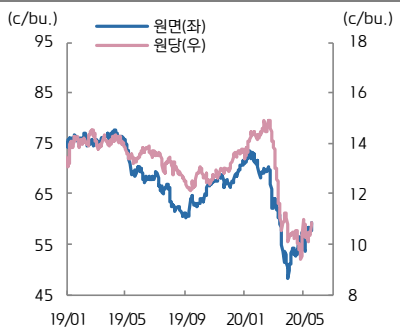
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

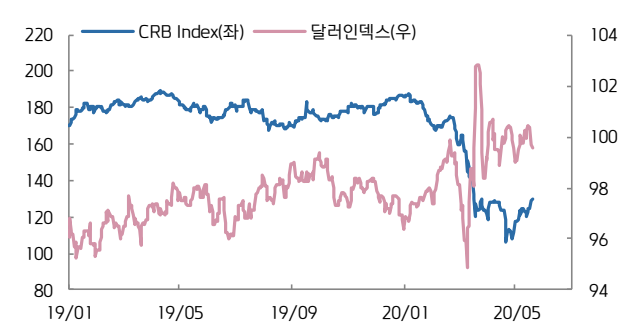
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

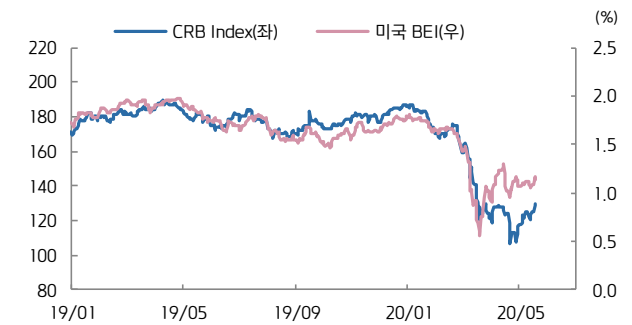


CRB vs. 달러인덱스



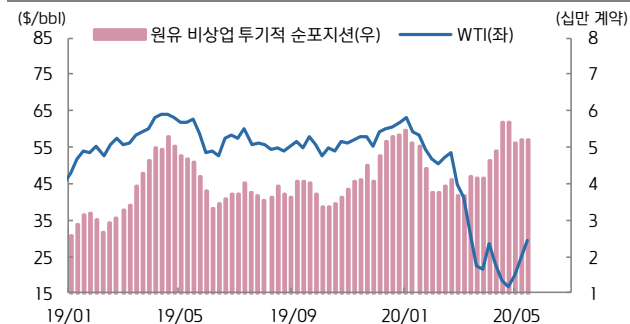
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



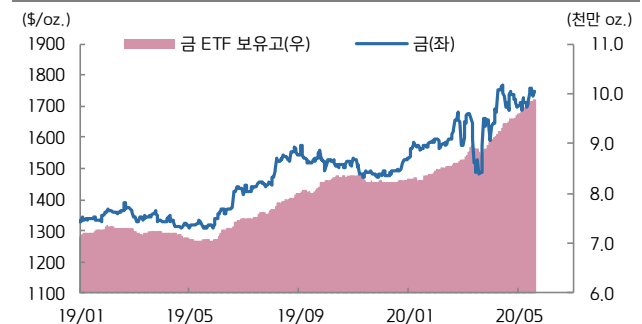
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

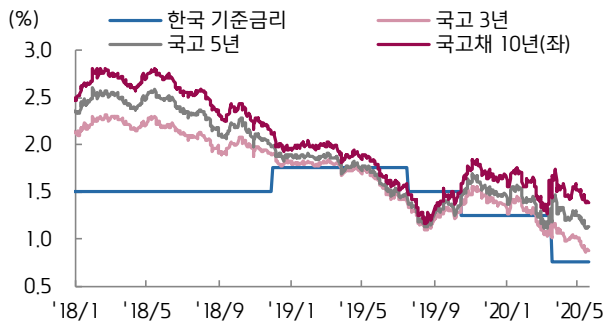
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	11.49	-0.26	+4.36	+7.18	-22.89	-28.05	-27.96
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	9.51	0.00	+6.85	+18.73	-36.26	-41.80	-41.33
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	3.73	-0.27	+6.57	+13.33	-27.15	-29.42	-30.80
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	8.38	-1.06	+8.13	+15.59	-35.34	-45.03	-42.72
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	24.44	+0.53	+16.55	+8.72	-72.67	-76.77	-76.15
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.25	+1.24	+3.81	-10.32	-19.83	-46.85	-27.34
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	12.78	-1.08	+1.67	+3.23	-9.68	-18.23	-14.46
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	23.50	0.00	+2.13	-2.08	-17.08	-21.17	-23.28
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	11.05	-18.75	-19.93	-0.09	-27.78	-22.07	-36.27
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	82.30	+1.33	+5.69	+6.73	-2.49	+32.27	+7.72
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	164.26	+0.97	+2.64	+3.56	+8.22	+36.16	+14.95
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.17	+2.41	+12.14	+16.50	-6.15	+19.34	-3.06
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	191.99	+1.19	+9.30	+5.49	-25.14	+52.93	+4.76
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.61	0.00	-1.09	+1.57	-15.20	-15.62	-17.81
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.55	-1.52	-1.68	-2.50	-17.72	-17.06	-20.55
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.54	+0.28	-0.04	-0.71	+7.12	+14.07	+10.27
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	98.90	+0.12	+0.99	+2.50	-10.12	-7.85	-9.71
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	104.02	+0.08	+1.96	+6.33	-10.85	-4.96	-9.20
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	19.83	+0.08	+0.48	+0.84	+0.17	-3.55	-3.31
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	16.74	+0.29	+0.91	+2.20	-7.97	-7.74	-10.07

자료: Bloomberg, 키움증권

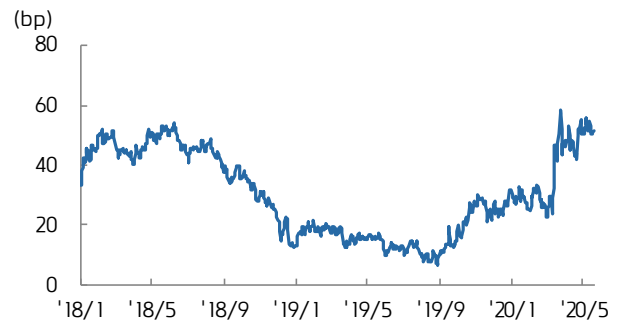


국고채 수익률



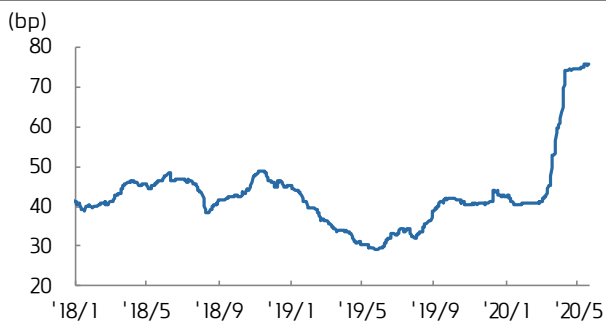
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



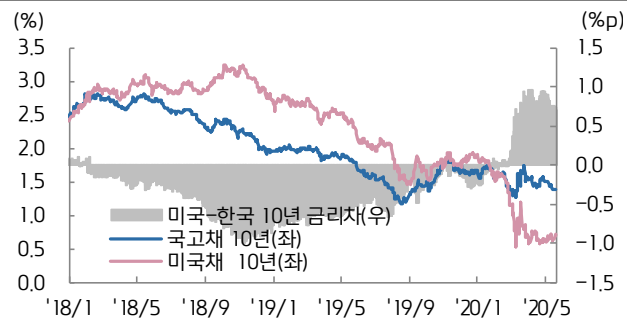
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



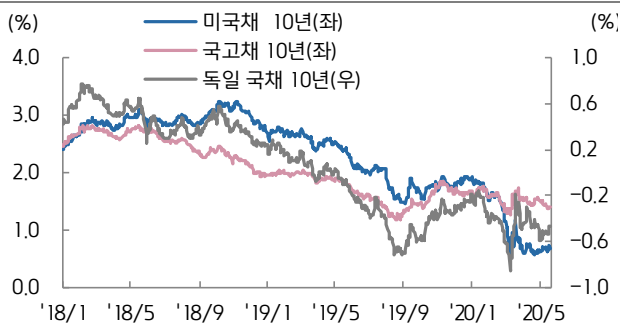
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



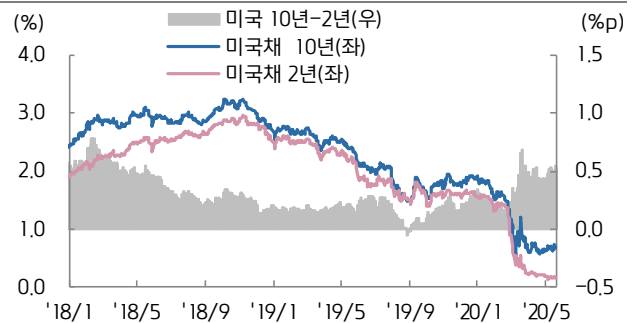
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



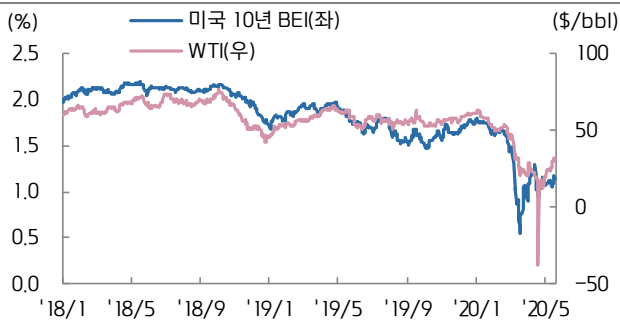
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



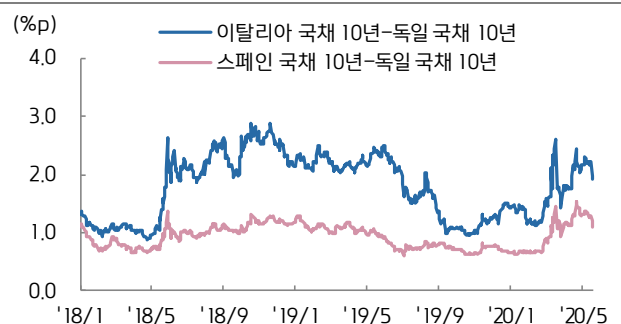
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권